

CAI  
FN73  
-1993  
B11

Government  
Publications

T H E   B A N K  
O F   C A N A D A :  
A   P R O F I L E



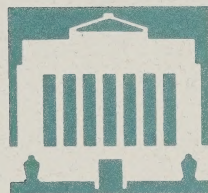
3 1761 11554442 1



1   9   9   3



T H E   B A N K  
O F   C A N A D A :  
A   P R O F I L E



1   9   9   3

Bank of Canada  
234 Wellington Street  
Ottawa, Ontario  
K1A 0G9

ISBN 0-662-59390-1

Printed in Canada on recycled paper

AVL 3381

## CONTENTS

Introduction.....	4
Board of Directors .....	5
Accountability.....	7
Monetary Policy.....	8
Banking Services.....	10
Bank Notes .....	12
Debt Management .....	14
The Agencies .....	16
Communicating.....	18

# INTRODUCTION

*It is important for Canadians to have a  
good understanding of what their central  
bank is and does. This profile is designed  
to promote that understanding.*



The Bank of Canada is a familiar name to Canadians. What it actually does is less well known. Our doors opened in March of 1935, when the Bank was given responsibility for regulating "credit and currency in the best interests of the economic life of the nation." How we do that is the subject of this publication.

The Bank of Canada does not carry out ordinary banking business, nor does it accept deposits from the general public. But it does influence the economic circumstances of businesses and individuals across the country.

Through its responsibility for monetary policy, the Bank promotes good overall economic performance in the best way it can – by seeking to preserve confidence in the value of our money. But the Bank of Canada's functions involve a good deal more than monetary policy. We also act as the federal government's banker and fiscal agent and are the sole issuer of Canadian bank notes.

These responsibilities are carried out by a staff of some 2,000 people. While most of them work in Ottawa, there are more than 500 Bank of Canada employees in regional offices across the country.

The profits of the Bank are returned each year to the federal government, our sole shareholder. In 1991 the revenues of the Bank were about \$2.3 billion and its operating expenses, close to \$206 million.

John W. Crow  
Governor

# BOARD OF DIRECTORS

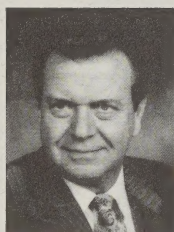
December 1992



*Jalynn H. Bennett  
Toronto, Ontario*



*John T. Douglas  
New Glasgow, Nova Scotia*



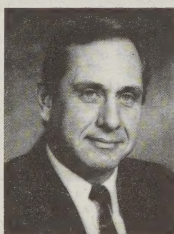
*William A. Graham  
London, Ontario*



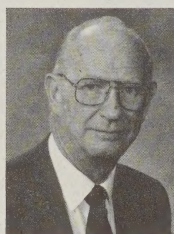
*Brian R. Heidecker  
Coronation, Alberta*



*Frederick E. Hyndman  
Charlottetown, P.E.I.*



*Harold W. Lane  
Saskatoon, Saskatchewan*



*James A. MacMurray  
Saint John, New Brunswick*



*James G. Matkin  
Vancouver, British Columbia*



*Nancy Orr-Gaucher  
Westmount, Quebec*



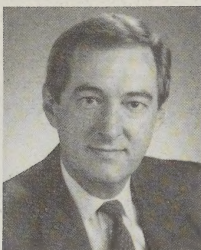
*Charles Pelletier  
Charlesbourg, Quebec*

*Two posts were vacant at the time of publication.*

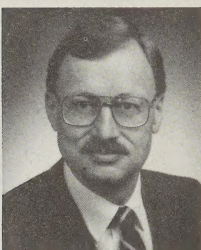
The Bank of Canada's Board of Directors plays a central role in the governance of the Bank. The Board is composed of the Governor, the Senior Deputy Governor, twelve directors and the Deputy Minister of Finance (who has no vote).

The twelve directors are appointed for three-year terms by the Minister of Finance. Coming from every province and with experience in fields as diverse as farming, business and law, they are an important link between the Bank and their respective regions.

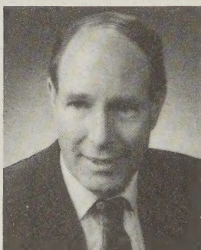
The major role of the directors is to ensure that the Bank is being managed competently. They are responsible for appointing or reappointing the Governor and Senior Deputy Governor (with the approval of Cabinet), and for appointing other Deputy Governors.



*John W. Crow,  
Governor*



*Gordon G. Thiessen,  
Senior Deputy Governor*



*David A. Dodge,  
Deputy Minister, Finance*

The Board reviews the broad policies to be pursued by the Bank in carrying out its non-monetary policy responsibilities and also approves the corporate objectives, plans and annual budget of the Bank. The Board receives the reports of the external auditors on the Bank's financial statements.

While the directors bring to the Bank a wealth of information on economic and financial conditions around the country, they are not expected to be experts in economics. It is the senior management of the Bank that formulates and implements monetary policy and reports to the Board and the Executive Committee at their regular meetings.

Meetings of the full Board are held a minimum of seven times a year, with at least one full meeting scheduled outside Ottawa. However, the Board is involved in Bank operations on a regular basis through a committee system.

Between regular Board meetings, the Executive Committee, composed of the Governor, the Senior Deputy Governor, four directors and the Deputy Minister of Finance, meets regularly and submits minutes to the next Board meeting.

Other committees meet several times each year, according to the requirements of their subject areas. These include a Planning and Budget Committee, an Audit Committee, a Human Resources and Compensation Committee and a Premises Committee.

# ACCOUNTABILITY

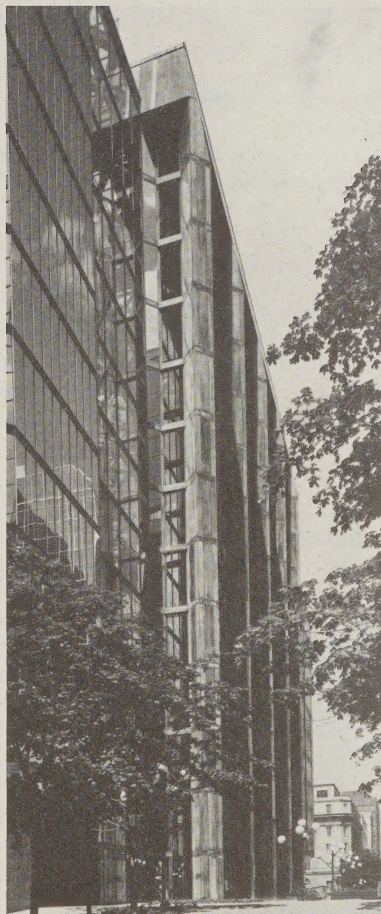
In the Bank of Canada Act, Parliament has defined the relationship between the Bank and government and has placed the Bank in a position to carry out its responsibilities independently. For most purposes the Bank's accountability as a public institution is through its Board of Directors, but there are special arrangements for monetary policy.

The Minister of Finance and the Governor are expected to meet regularly to discuss monetary policy. These meetings provide an opportunity for the constructive exchange of information and views on monetary policy.

If a profound disagreement were to occur over the course of monetary policy that the Bank planned to follow, the government could issue a public, written directive to change policy. Given the Bank of Canada's responsibilities for monetary policy, it has always been recognized that the most likely result of a directive would be the resignation of the Governor, so that the office could be filled by someone who shared the government's views. While no such directive has ever been issued, the directive power does provide a clear, open mechanism through which the Bank can be held accountable for monetary policy.

In terms of its broad public accountability, each year the Bank submits an annual report to the Minister of Finance that is made public soon after. Furthermore, the Governor and other senior officers of the Bank are often called to testify before parliamentary committees.

More generally, the Bank undertakes regular and extensive public communication – through meetings with various groups across the country, speeches and press conferences (see page 18).



# MONETARY POLICY

*The Bank contributes to good economic performance in Canada through the formulation and implementation of monetary policy.*

Monetary policy is about money. The Bank of Canada is concerned with how much money circulates in our economy and how much that money is worth.

The ultimate objective of the Bank of Canada, working through monetary policy, is to enhance the standard of living of Canadians. To this end, the Bank seeks to protect the value of our currency and provide money that can be used with confidence – money whose value is not eroded by inflation.

In a period of inflation, too many people lose. The costs do not fall equally on all members of the population, since some are better able than others to protect themselves against rising prices. Individuals on fixed incomes are among the most vulnerable: at 4½% inflation, a fixed pension will lose half its value in just over 15 years. By focussing on price stability, monetary policy tries to promote, in the best way it can, good overall economic performance.

## CLEAR GOALS

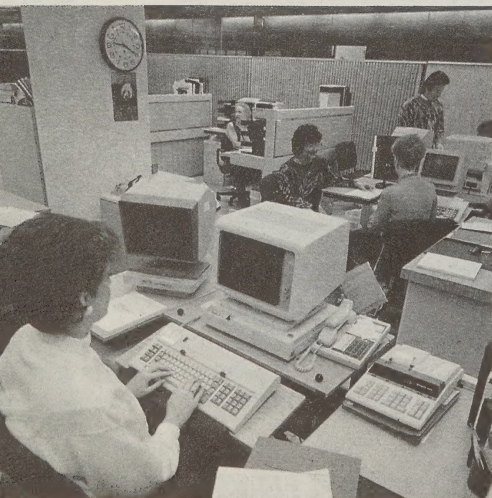
A program to preserve the value of our money was articulated in a joint announcement by the Bank of Canada and the Minister of Finance in February 1991, when targets for reducing inflation were introduced. The targets illustrate for Canadians the clear downward path for inflation towards which monetary policy is being directed over the medium term. The specific goals for the year-over-year rate of increase in the consumer price index (CPI) are:

- 3% by the end of 1992
- 2½% by the middle of 1994
- 2% by the end of 1995, and thereafter further reductions in inflation until price stability is reached.

## DESIGNING POLICY

Given the specific goals of policy, the process of policy formulation involves an assessment of financial and economic conditions in Canada and abroad and judgments about appropriate actions.

To help make those assessments, the Bank employs economists, market analysts and support staff who work on monetary policy issues. Meetings with many representative groups and individual companies, daily liaison with financial market participants, and a wide range of other contacts are all part of the information-gathering process. On the basis of information from across the country,



supplemented by studies on how the economy works, economists at the Bank prepare detailed analyses of current economic and financial developments. The results of their studies help them to project the likely evolution of events over both the short and medium terms.

A synthesis of the available information and an analysis of its implications are provided to the Governor, the Senior Deputy Governor and other senior staff who make up the Bank's Management Committee. This group meets regularly to examine current monetary policy issues and discuss appropriate Bank of Canada actions.

## MAKING POLICY WORK

Having designed policy, the Bank must make it work.

Monetary policy is concerned with the expansion of money and credit in Canada. The Bank of Canada's role – the best way in which it can contribute to good economic performance – is to encourage a pace of expansion that promotes stability in the value of money.

The Bank is able to exert influence on money and credit because, as the banker for financial institutions and the federal government, it plays a central role in the operation of the nation's financial system (see pages 10-11).

The Bank's monetary policy activities, providing liquidity to the financial system and buying or selling securities, have their immediate impact on very short-term interest rates.

Changes in short-term interest rates lead to changes in a broad range of interest rates and in the exchange rate. Movements in these various rates influence the rate of expansion of money and credit and the growth of spending in the economy. The pressure from spending in turn determines the ease with which prices can be increased. Movements in the exchange rate also directly affect the cost of imported and exported goods and the incentive for Canadian producers competing against foreign firms to contain their costs.

Over time, too rapid growth in spending will result in increased inflation, while spending growth which does not put pressure on prices is much more likely to be sustainable.

## INTERNATIONAL FRAMEWORK

The Bank of Canada advises the federal government on international financial matters and frequently represents Canada at international meetings. Reflecting Canada's role as one of the world's major industrialized nations, the Bank participates in meetings of the finance ministers and governors of the Group of Seven countries, meetings of the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), the Bank for International Settlements (BIS) and the International Monetary Fund (IMF).

For more information, see the following articles in the *Bank of Canada Review*: "The work of Canadian monetary policy," February 1988; "Bank of Canada cash management: The main technique for implementing monetary policy," January 1991; "Targets for reducing inflation: Announcements and background material," March 1991. Available from Publications Distribution (see page 19).



*John Crow, Governor of the Bank of Canada, at the International Monetary Conference, Toronto, June 1992, with Alan Greenspan, Chairman, Board of Governors of the U.S. Federal Reserve System and Yasushi Mieno, Governor, Bank of Japan.*

# BANKING SERVICES

*The Bank of Canada provides a variety of banking service functions. These include activities supporting the implementation of monetary policy and services performed for government, other clients and the public.*

The Bank of Canada is at the centre of the nation's financial system. Each day masses of cheques are written on accounts with Canadian financial institutions and at the end of each day those claims must be settled. The total claim of one institution on another is calculated and a transfer of funds takes place to settle accounts – a transfer that occurs on the books of the Bank of Canada, where most of the major deposit-taking institutions have accounts. This is called the payments clearing and settlement process.

By controlling the total supply of funds for these accounts (usually by moving government deposits), the Bank can influence very short-term ("overnight") interest rates. This daily "cash-setting" process is, in fact, the Bank's primary technique for implementing monetary policy on a day-to-day basis. Thus the Bank of Canada's involvement in the clearing and settlement process is an integral part of the implementation of monetary policy as well as a vital banking service which the Bank provides to the financial system.

The Bank of Canada is also the federal government's banker and financial adviser. It handles the deposit accounts of the Receiver General (through which flows virtually all the money collected and spent by the federal government) and provides a variety of banking services.

In addition, the Bank of Canada maintains deposit accounts for many foreign central banks, thereby facilitating the official transactions that these banks or their governments may have in Canadian dollars.

## EVOLVING PROCESSES

The Bank of Canada supports the work associated with the development and implementation of changes to clearing and settlement systems in Canada. This work is primarily directed towards reducing risk and improving efficiency and safety for everyone using such systems. The Bank is working with the Canadian Payments Association in its examination of proposals to establish an improved system for large-value payments. The Bank is also working with the Canadian Depository for Securities on the development of a new system to handle the clearing and settlement of most debt and money market securities transactions electronically, without having to move the paper certificates (see page 15).



## FOREIGN EXCHANGE

The Bank acts as adviser and agent for the government of Canada in the management of the nation's foreign exchange reserves, including gold reserves, held in the government's Exchange Fund Account. The government's activities on the foreign exchange market (including investment of foreign exchange reserves) are carried out by the Bank.

When the Canadian dollar is under excessive upward or downward pressure, the Bank will buy or sell foreign currencies (usually U.S. dollars) from reserves in exchange for Canadian dollars. For example, when the Bank responds to a rising Canadian dollar, it adds to foreign reserves by selling Canadian currency and acquiring U.S. dollars. By intervening in the foreign exchange market in this manner, the Bank of Canada tends to smooth out the rise and fall of the Canadian dollar (a technique called "leaning against the wind") in order to maintain confidence and moderate rapid changes in the value of the currency which could have an undesirable impact on the nation's economy.

## LENDER OF LAST RESORT

To assist the functioning of the payments system, the Bank of Canada is empowered to make secured loans to banks and certain other financial establishments.

These loans may consist of "ordinary" loans to cover overnight shortfalls in liquidity, and "extraordinary" loans to institutions which are solvent but experiencing more persistent cash flow difficulties. In this way, the Bank of Canada ensures that liquidity problems at individual financial institutions do not threaten their viability or undermine public confidence in the entire financial system.

## KEEPING IN TOUCH

To perform its duties effectively, the Bank must maintain constant contact with Canadian financial markets, as well as with the foreign exchange markets. This is done through the Bank's trading rooms in Ottawa, as well as its

offices in Toronto, Montreal and Vancouver – the major domestic financial centres.

## UNCLAIMED BANK BALANCES

Not all of the Bank of Canada's banking services are large-scale. Some are geared to individual Canadians.

For example, the Bank is custodian of unclaimed bank balances. Canadian chartered banks are required by law to try to notify owners of dormant Canadian dollar accounts after two years and again after five years of inactivity. After nine years of dormancy, the particulars of these unclaimed bank balances are published in the *Canada Gazette*. If still unclaimed a year later, the chartered banks must transfer the unclaimed balances to the Bank of Canada and the details are entered in a central register. Members of the public may consult this register at any of the Bank's regional offices across the country, without charge, or may contact the Bank's head office.

In 1991 alone, the Bank answered more than 10,000 inquiries and made payments of over \$2 million on "unclaimed" bank balances.

## THE BANK AS REGISTRAR

The Bank helps both banks and borrowers to avoid situations where moveable assets might be pledged more than once as collateral for loans. It does so by maintaining a register in each regional office of "notices of intention" to pledge such assets against a loan.

For instance, a fisherman going into a bank in the Maritimes or in British Columbia might want to put up a boat as collateral against a loan. The lending bank, in one easy step, can consult the Bank of Canada's register, which will reveal intentions filed with any other chartered bank in the province.

For more information, see the following articles in the *Bank of Canada Review*: "What makes a good payments system?" June 1992; "The evolution of Bank of Canada advances to direct clearers," October 1992.

# BANK NOTES

*The Bank's responsibility is to ensure that the*

*need for bank notes across the country is met in*

*an effective manner and that the notes are readily*

*accepted without concerns about counterfeiting.*



*Did you know? Uncut sheets of 40 two-dollar bank notes may be purchased over the counter or by mail. Contact an Agency office (see page 17) for details.*

The bank notes that Canadians use every day are undoubtedly the Bank of Canada's best-known product. The Bank has sole responsibility for the issue of bank notes in Canada and, to fulfil its obligations, is involved in every phase of note design, production and distribution – a role it assumed in 1935.

The Bank does not create currency at will, however, but responds to the demand of financial institutions, who respond to public demand. This demand is seasonal, peaking at year-end holidays and during the summer months.

## KEEPING AHEAD OF COUNTERFEITING

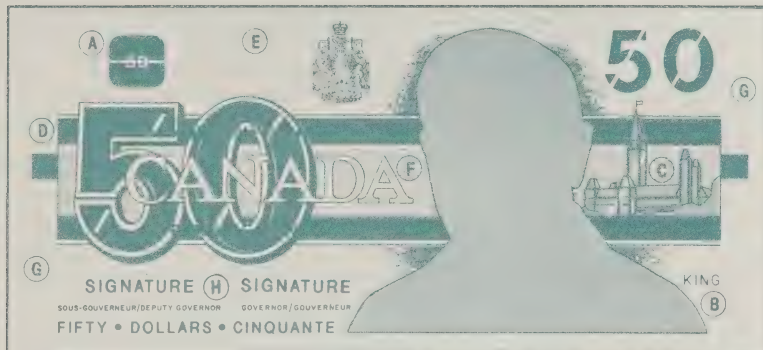
Not surprisingly, counterfeiting is a primary concern for the Bank. The Bank works closely with currency issuers in other countries, with the RCMP, the National Research Council of Canada, and bank-note printing companies to develop designs, processes and technologies that effectively deter counterfeiting. In the process, Canada has become an internationally acknowledged leader in currency security.

Canada's newest bank notes exhibit many of the latest security features – features which have resulted in minimal counterfeiting activity in recent years. Of particular interest is the use of an optical security device (OSD), which changes colour from gold to green with the viewing angle. This device, composed of thin layers of ceramic materials that cannot be reproduced by photographic means, provides additional security to high-value bank notes (\$20, \$50, \$100, \$1000).

## MANAGING THE PROCESS

While the Bank is responsible for the design and production of bank notes, the actual printing is done under contract by specialized printing companies. Sheets of notes are delivered to the Bank's head office, where they are carefully inspected, cut and packaged before delivery to Bank of Canada regional offices (known as "Agencies").

Through the services of the Bank of Canada's nine Agencies, located across Canada (see page 17), financial institutions withdraw notes as required, deposit notes that are excess to their needs, and exchange worn-out notes for newer ones.



- A An optical security device (OSD) changes colour from gold to green as the viewing angle changes.
- B An engraved portrait of William Lyon Mackenzie King appears on the note face. The portraits in this series of bank notes have been made larger for increased security.
- C Adjacent to the portrait is a small engraved vignette of the Parliament Buildings in Ottawa, complete with the Canadian Red Ensign flying from the tower.
- D The dark red printing on the note face is characteristic of intaglio printing. Printing from engraved plates creates a certain relief and this raised print can be felt on all but worn bank notes.
- E There is a range of pastel colours in a rainbow pattern in the wavy lines across the note face. These lines are made up of rows of tiny "50" numerals. This microprint also runs through the coat of arms and can be distinguished readily with the aid of a magnifying glass.

- F Microprint in the central part of the bank note face is made up of sequences of BANK OF CANADA 50 BANQUE DU CANADA 50.
- G The pale rose hue on the edges of the bank note is made up of multidirectional, fine-line patterns but appears as a solid block of colour to the naked eye.
- H The signatures of the Governor and of the Deputy Governor of the Bank of Canada and a statement that this note is legal tender also appear on the note face.

A combination of features protects Canada's bank notes from counterfeiting: the optical security device, the microprint, the multidirectional lines, the subtle shift of pastel colours, the texture or feel of the intaglio print, the planchettes (small green disks) in the paper and the extremely high quality of the printing.

State-of-the-art sorting machines make it possible for the Bank to process notes quickly and accurately. These machines, located in the Bank's Agencies, can each handle up to 65,000 old notes per hour. They authenticate and count the notes, verify denominations, reject notes that are unfit for circulation and destroy them, and retain notes that are still usable. This technology is required to handle today's volumes but also saves printing costs, because bills that pass inspection are returned to circulation.

Each year some 7 billion notes are processed in Bank of Canada Agencies. The Bank's busiest bank-note processing facilities are located in Montreal and Toronto. Both locations have reached the point where new facilities are needed to handle current volumes more effectively and to cope with projected increases. Consequently, the Bank is building new cash-handling facilities in the Montreal and Toronto

areas. These new plants, which will be in operation in 1993 and 1994 respectively, will allow the Bank to handle the flow of cash more efficiently through improved technology.

## AT YOUR SERVICE

Currency operations also include some unusual activities, such as redeeming mutilated bank notes. Badly damaged money may be submitted to the Bank of Canada for examination and, depending on its findings, the owner may be reimbursed. While the forensic examination will be carried out by specialists in Ottawa, damaged notes may be brought to any Bank of Canada office.

For more information, see "Designing Canada's bank notes," *Bank of Canada Review*, January 1988.

# DEBT MANAGEMENT

*As the federal government's fiscal agent, the Bank*

*manages Canada's domestic public debt. It is*

*fully responsible for all public debt records and*

*for the accuracy and efficiency of the payments it*

*makes on behalf of the government for debt*

*redemption and interest.*

The government raises funds in two ways: through taxation and by borrowing money from the public through treasury bills and bond issues. The Bank of Canada, as the government's fiscal agent, assists the Department of Finance to carry out the government's borrowing program.

The Bank advises on the size, timing and makeup of the borrowing program and on the management of the government's cash balances. In that process the Bank works closely with many members of the financial community. The Bank's representatives in regional offices in major financial centres consult regularly with market participants, who provide valuable insight into current market developments and the market outlook. The Bank of Canada also makes the arrangements for issuing new government securities, acts as the registrar for the outstanding debt, makes interest payments, executes transfers of ownership, and redeems securities at maturity.

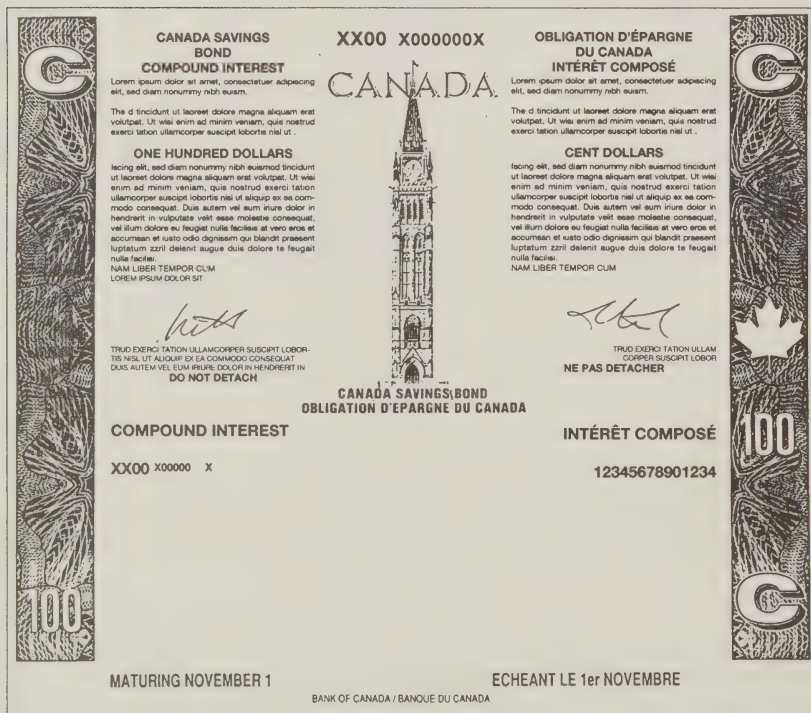
## SECURITIES

The Bank of Canada issues, services and redeems three major types of securities on behalf of the government:

Canada Savings Bonds (CSBs), Government of Canada marketable bonds (referred to as Canada bonds), and treasury bills. This range of instruments provides government with options for responding to changing market conditions and investors' needs.

## DIFFERING FORMATS

Perhaps the best known securities are Canada Savings Bonds, which are held by some four million Canadians. CSBs may be purchased in a wide range of denominations from most financial institutions and investment dealers across the country during annual sales campaigns. They are cashable at any time, and the rate of interest is adjusted to market conditions annually. More than a million Canadians buy CSBs every year on the Payroll Savings Plan,



and some 18,000 establishments across the country include the plan as part of their benefit packages. Another million Canadians make cash purchases.

Canada bonds are another important source of funds. These securities are sold year-round through primary distributors (investment dealers and other financial institutions) and offer fixed rates of interest for terms as short as two years and as long as thirty. The issues are originally offered to primary distributors on an auction basis. These distributors, in turn, sell the bonds to pension funds, life insurance companies, mutual funds, corporations and other investors, including individuals in Canada and abroad.

Security and marketability make these bonds popular. Unlike CSBs, Canada bonds are traded on the open market and their price fluctuates with changes in the level of interest rates.

Treasury bills, auctioned weekly by the Bank of Canada on behalf of the government, are short-term borrowing instruments (typically 3-, 6- and 12-month terms). Instead of paying a fixed interest rate, investors buy them at a discount and receive the face value at maturity (the interest return being the difference between the purchase amount and the face value). They may be purchased and held by anyone, although large financial institutions, pension funds and other organizations are the largest investors.

Treasury bills provide the government with a highly flexible means of borrowing money to meet its fluctuating needs for cash. The rate for the 3-month treasury bill has become widely known. Each Tuesday the Bank Rate for the week – a benchmark for short-term lending and borrowing activities – is set by the Bank of Canada at 1/4 of 1 per cent above the average rate for the newly auctioned 3-month bill.

## SERVICING THE DEBT

In administering the debt, accurate records must be maintained so that people will receive interest payments on time and so that lost, stolen or destroyed certificates or interest payments can be replaced.

Not only must records be maintained during the life of a bond, but when debt is retired, records must still be kept. The Government of Canada is the largest issuer of debt securities in the country, and the scope and complexity of this operation are enormous. For example, in a recent 12-month period, from June 1991 to June 1992, the Bank of Canada issued some two million interest payments for a value of about \$16 billion.

More and more commonly in the financial world, certificates of marketable securities, such as Canada bonds, that are actively bought and sold are held in a central depository. To replace the physical exchange of securities, computerized systems are being used to record transfers of ownership for securities and to settle transactions associated with the transfers. The Bank of Canada has been working since the mid-1980s with the Canadian Depository for Securities (CDS), a private company owned by major participants in the financial community, to develop such systems. Participants are primarily banks, trust companies and investment dealers.

# THE AGENCIES

*The Bank of Canada's Agencies*

*provide a physical network*

*that serves the country.*

The Agency offices are the Bank of Canada's physical link with the public, providing a number of services basic to our economy.

First and foremost, it is through the Agencies that bank notes are distributed to financial institutions throughout the country. But much more goes on: financial institutions redeem bills and bonds, transfers and exchanges of securities are carried out, "notices of intention" to pledge collateral for loans are recorded (see pages 11-13).

In the Bank's Agency offices across the country, members of the public can also consult the unclaimed bank balance register or trace a lost government bond. For more information on Agency functions or on the Bank of Canada in general, contact the office nearest you.



## BANK OF CANADA AGENCIES:

### HALIFAX, Nova Scotia

1583 Hollis Street  
B3J 1V4  
(902)420-4600  
Fax:(902)420-4644

### SAINT JOHN, New Brunswick

75 Prince William Street  
E2L 2B2  
(506)635-3600  
Fax:(506)635-3621

### MONTREAL, Quebec

901 Victoria Square  
H2Z 1R2  
(514)866-4561  
Fax:(514)393-4326

### OTTAWA, Ontario

234 Wellington Street  
K1A 0G9  
(613)782-8111  
Fax:(613)782-7564

### TORONTO, Ontario

250 University Avenue  
M5H 3E5  
(416)593-2000  
Fax:(416)593-2041

### WINNIPEG, Manitoba

161 Portage Avenue East  
R3B 0Y4  
(204)983-5530  
Fax:(204)983-6786

### REGINA, Saskatchewan

2220 - 12th Avenue  
S4P 0M8  
(306)791-9500  
Fax:(306)781-6959

### CALGARY, Alberta

404 - 6th Avenue, S.W.  
T2P 0R9  
(403)261-3400  
Fax:(403)261-3419

### VANCOUVER, British Columbia

900 West Hastings Street  
V6C 1E6  
(604) 643-6100  
Fax: (604) 643-6141



# COMMUNICATING

*The Bank's communications goals are to*

*promote understanding of Bank policies*

*and stimulate discussion in Canada on issues*

*associated with its areas of responsibility.*

Monetary policy affects the entire population; talking about it is vital. The Bank is legally obliged to provide specific information to the public – through weekly and monthly balance sheets – and to submit an annual report to the Minister of Finance. It does that and far more.

Perhaps the most striking aspect of communications at the Bank of Canada is the close involvement of its senior management. Every year, the Governor and senior managers at the Bank speak to Canadians from one end of the country to the other, in venues that range from universities to business and professional groups.

Communicating means more than formal speeches. Informal meetings at the Bank and briefing sessions on specific topics are opportunities for the exchange of information between senior Bank officers and representatives of industrial associations, financial institutions, non-financial businesses, the media and outside economists, as well as government officials.

## TELEPHONE LINES

Public information services provide personal responses to requests for information on the role and functions of the Bank as well as recorded telephone messages that offer current exchange rates and money-market rates. More than 200 such calls are received in a typical day and some 350 people use our recorded messages each day.

## VISITOR PROGRAM

Visitors are frequent at the Bank of Canada. The Bank is host to business people, journalists and students from all parts of Canada, as well as from around the world. Last year more than twenty central bank delegations were received – each providing an opportunity to exchange views and information.



## MUSEUM

The Bank of Canada houses the National Currency Collection, the most complete collection in the world of Canadian notes, coins and tokens. Since 1980, exhibits drawn from this collection have been displayed in the Currency Museum – a focal point of the head office complex in Ottawa – and viewed by almost half a million visitors. Along with its regular programs, the museum has developed travelling exhibits, including one especially geared to children in hospital.

## PUBLICATIONS

In addition to the Governor's annual report, the Bank publishes studies and a wide range of information on economic and financial matters, including extracts from the minutes of the meetings of its Board of Directors. Among the most familiar publications are the *Bank of Canada Review* and the *Weekly Financial Statistics*. Economic studies are made available in the form of Technical Reports, Working Papers and seminar proceedings.

For more information, write to:  
Publications Distribution,  
Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9  
(or telephone 613-782-8248).



# BANK OF CANADA PUBLICATIONS

Annual Report of the Governor

*Available in March each year.*

Bank of Canada Review (and supplement)

*A quarterly compendium of statistics and economic commentary,  
with a monthly statistical update published separately.*

*Available by subscription.*

Weekly Financial Statistics

*Available through subscription by mail or facsimile.*

Minutes of the Bank of Canada Board of Directors'  
meetings

*Available through subscription by mail or facsimile.*

Summary of Government of Canada Direct and  
Guaranteed Securities and Loans

*Published annually.*

Bilingualism in the Bank of Canada

*March 1992.*

Proceedings of Monetary Seminar 90

*June 1992. (Can. \$15 plus 7 per cent GST)*

Technical Reports

*Research studies on economic and financial subjects.*

Working Papers

*Reports on research work in progress.*

## FOR MORE INFORMATION

including subscription prices:

Publications Distribution

Bank of Canada

Ottawa, Ontario

K1A 0G9

Tel.: (613) 782-8248

# PUBLICATIONS DE LA BANQUE DU CANADA

Rapport annuel du gouverneur  
Publié chaque année en mars

Revue de la Banque du Canada (et supplément)  
Un condensé trimestriel de statistiques et d'observations sur l'actualité  
économique, accompagné d'une mise à jour mensuelle des statistiques  
publiée séparément. Disponibles sur abonnement.

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières  
Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration  
de la Banque du Canada  
Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement

Résumé des titres et emprunts émis ou garantis par le  
gouvernement du Canada  
Publié tous les ans

Le bilinguisme à la Banque du Canada  
Mars 1992

Actes du Séminaire sur les questions monétaires (1990)  
Juin 1992 (15 \$ CAN, TPS de 7 % en sus)

Rapports techniques  
Travaux de recherche économique et financière

Documents de travail  
Rapports sur les travaux de recherche en cours

## PORTRAIT DE RENSEIGNEMENTS

y compris les tarifs d'abonnement, s'adresser au  
Service de la diffusion des publications  
Banque du Canada  
Ottawa (Ontario)  
K1A 0G9  
Tél. : (613) 782-8248

La Banque du Canada abrite la Collection nationale de monnaies, la collection la plus complète au monde de billets de banque, de pièces de monnaie et de jetons canadiens. Une partie importante de la collection est exposée au Musée de la monnaie, qui occupe une place de choix dans le complexe de la Banque d'Ottawa. Chaque année, le Musée reçoit plusieurs dizaines de milliers de visiteurs. En plus de ses programmes réguliers, le Musée a conçu des expositions itinérantes, dont une spécialement pour les enfants hospitalisés.

La Banque du Canada abrite la Collection nationale de monnaies, la collection la plus complète au monde de billets de banque, de pièces de monnaie et de jetons canadiens. Une partie importante de la collection est exposée au Musée de la monnaie, qui occupe une place de choix dans le complexe de la Banque à Ottawa. Chaque année, le Musée reçoit plusieurs dizaines de milliers de visiteurs. En plus de ses programmes réguliers, le Musée a conçu des expositions itinérantes, dont une spécialement pour les enfants hospitalisés.

Outre le Rapport annuel du gouvernement des études et une foule de publications les plus connues, *Banque du Canada* et le *Bulletin statistique* *financiers*. Des études rapportes techniques, de documents de colloque. Pour de plus, veuillez écrire à la Direction du Canada, Ottawa (O) téléphone au (613) 782-8248.

Outre le rapport annuel du gouvernement, la Banque publie des études et une foule de données concernant des questions économiques et financières, notamment des extraits de procès-verbaux des réunions de son Conseil d'administration. Parmi les publications les plus connues, il y a la Revue de la Banque du Canada et le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Des études économiques sont mises à la disposition du public sous la forme de rapports techniques, de documents de travail ou d'actes de colloque. Pour de plus amples renseignements, veuillez écrire à la Diffusion des publications, Banque du Canada, (Ottawa) K1A 0G9, ou téléphoner au (613) 782-8248.



*En matière de communication,*

*la Banque s'efforce de favoriser la*

*compréhension de ses politiques et de stimuler*

*un débat au Canada sur des questions liées à*

*ses domaines de responsabilité.*



## LES SERVICES AUX VISITEURS

La Banque du Canada reçoit beaucoup de visiteurs. Il s'agit de gens d'affaires, de journalistes et d'étudiants provenant de tous les coins du pays et de l'étranger. L'an dernier, elle a reçu plus de 20 délégations de banques centrales et chacune de ces visites a permis un échange de points de vue et de renseignements.

Des services d'information à l'intention du public sont également assurés par téléphone. On peut ainsi obtenir des renseignements sur le rôle et les fonctions de la Banque. Celle-ci fournit aussi, par messages enregistrés, des renseignements sur les taux de change et les divers taux du marché monétaire. En temps normal, elle reçoit une moyenne de 200 demandes de renseignements par jour et quelque 350 personnes consultent nos messages enregistrés.

## LES SERVICES D'INFORMATION PAR TÉLÉPHONE

Les communications à la Banque ne se limitent pas aux allocutions. Des réunions informelles et des séances d'information sur des sujets spécifiques se tiennent à la Banque même pour donner aux cadres supérieurs l'occasion d'échanger des renseignements avec des représentants d'associations professionnelles, d'institutions financières et d'entreprises non financières, avec des journalistes, des économistes de l'extérieur ainsi que des hauts fonctionnaires.

L'aspect le plus frappant peut-être de la communication à la Banque du Canada est la participation étroite du gouvernement et des autres cadres supérieurs. Tout au long de l'année, ceux-ci prennent la parole dans tous les coins du pays devant des auditoires très variés, qui rassemblent aussi bien des professeurs et des étudiants d'université que des gens d'affaires ou des professionnels.

La politique monétaire concerne tous les Canadiens; il est indispensable qu'on en discute. La Banque est tenue, par la loi, de fournir des renseignements précis au public, au moyen d'états financiers hebdomadaires et mensuels, et de soumettre un rapport annuel au ministre des Finances. Cela, la Banque le fait, et elle le fait plus encore.

# LES AGENCES DE LA BANQUE DU CANADA :

HALIFAX (Nouvelle-Écosse)  
1583, rue Hollis

B3J 1V4  
(902) 420-4600  
Télécopieur : (902) 420-4644

SAINT JOHN (Nouveau-Brunswick)  
75, rue Prince William

E2L 2B2  
(506) 635-3600  
Télécopieur : (506) 635-3621

MONTREAL (Québec)  
901, carré Victoria

H2Z 1R2  
(514) 866-4561  
Télécopieur : (514) 393-4326

OTTAWA (Ontario)  
234, rue Wellington  
K1A 0G9  
(613) 782-8111  
Télécopieur : (613) 782-7564

TORONTO (Ontario)  
250, avenue University  
M5H 3E5

(416) 593-2000  
(416) 593-2041  
Télécopieur : (416) 593-2041

WINNIPEG (Manitoba)  
161, avenue Portage est  
R3B 0Y4

(204) 983-5530  
(204) 983-6786  
Télécopieur : (204) 983-6786

REGINA (Saskatchewan)  
2220, 12<sup>e</sup> avenue  
S4P 0M8

(306) 791-9500  
(306) 781-6959  
Télécopieur : (306) 781-6959

CALGARY (Alberta)  
404, 6<sup>e</sup> avenue S.-O.  
T2P 0R9

(403) 261-3400  
(403) 261-3419  
Télécopieur : (403) 261-3419

VANCOUVER (Colombie-Britannique)  
900, rue Hastings ouest  
V6C 1E6

(604) 643-6100  
(604) 643-6141  
Télécopieur : (604) 643-6141



# LES AGENCES

*Les agences de la Banque*

*du Canada constituent un réseau*

*qui desservent tout le pays.*

Les agences représentent le lien entre la Banque du Canada et le public et fournissent plusieurs services essentiels au bon fonctionnement de l'économie canadienne.

La toute première fonction des agences est la distribution des billets de banque aux institutions financières dans tout le pays. Mais beaucoup d'autres activités se déroulent dans ces bureaux : les institutions financières y présentent des bons et des obligations au remboursement, effectuent des transferts et des échanges de titres et enregistrent les préavis concernant les avoirs servant à garantir des prêts (voir les pages 11 à 13).

Le public peut également y consulter le registre des soldes bancaires non réclamés ou faire des recherches sur des obligations perdues. Pour en savoir davantage sur les fonctions des agences ou au sujet de la Banque du Canada en général, veuillez communiquer avec l'agence la plus près de vous.



Dans le cadre de la gestion de la dette, la Banque tient des registres précis pour pouvoir effectuer à temps les paiements d'intérêts et rembourser les titres ou chèques d'intérêts perdus, volés ou détruits.

Des registres doivent être tenus non seulement pendant le cycle de vie d'une obligation, mais aussi après que l'emprunt a été retiré de la circulation. Le gouvernement canadien est le plus grand émetteur de titres de dette au pays, et l'ampleur et la complexité de cette tâche sont énormes. Par exemple, au cours de la période de 12 mois allant de juin 1991 à juin 1992, la Banque du Canada a effectué environ 2 millions de paiements d'intérêts pour un montant avoisinant 16 milliards de dollars.

De plus en plus dans la communauté financière, les certificats de titres négociables tels que les obligations du gouvernement canadien, qui font l'objet d'un très grand nombre d'opérations de vente et d'achat, sont conservés par un dépositaire central. Afin de remplacer l'échange physique des certificats de papier, on fait appel à des systèmes informatisés pour l'enregistrement des transferts de propriété et pour le règlement des opérations relatives à ces transferts. Depuis le milieu des années 80, la Banque du Canada collabore avec la Caisse Canadienne de Dépôt de Valeurs (CDS), entreprise privée appartenant à des membres importants de la communauté financière, à la mise au point de tels systèmes. Les participants sont principalement des banques, des sociétés de fiducie et des courtiers en valeurs mobilières.

18 000 établissements environ au pays incluent dans les programmes d'avantages sociaux destinés à leurs employés. Un autre million de Canadiens achètent ces titres au comptant.

Les obligations négociables du gouvernement canadien représentent une autre importante source de financement pour le gouvernement. Elles sont vendues toute l'année par l'intermédiaire de distributeurs initiaux (courtiers en valeurs mobilières et autres institutions financières) et sont assorties de taux d'intérêt fixes pour des échéances allant de 2 à 30 ans. Au début, les titres sont offerts aux distributeurs initiaux par adjudication. Ces derniers vendent à leur tour les obligations à des caisses de retraite, compagnies d'assurance-vie, fonds mutuels, entreprises et autres investisseurs, y compris les particuliers, canadiens et étrangers.

Les obligations du gouvernement canadien doivent leur popularité à la sécurité et à la liquidité qu'elles offrent. Contrairement aux obligations d'épargne, elles peuvent être revendues sur le marché, et leur prix varie alors en fonction des mouvements des taux d'intérêt.

Les bons du Trésor, qui sont vendus aux enchères chaque semaine par la Banque du Canada au nom du gouvernement, sont des instruments d'emprunt à court terme (ils sont habituellement assortis d'échéances de trois, de six ou de douze mois). Les acheteurs de bons du Trésor ne perçoivent pas d'intérêts à taux fixe; ils achètent les bons à escompte et reçoivent la valeur nominale à l'échéance. (Le rendement de leur investissement est la différence entre le montant payé à l'achat et la valeur nominale du titre.) Les bons du Trésor peuvent être achetés et détenus par n'importe qui, mais les plus gros acheteurs sont les grandes institutions financières, les caisses de retraite et d'autres organismes.

Le gouvernement trouve dans les bons du Trésor un moyen très flexible d'emprunter pour faire face à l'évolution de ses besoins de liquidités. Le taux des bons du Trésor à trois mois est devenu très connu. Tous les mardis, en même temps qu'elle publie les résultats de l'adjudication des bons du Trésor, la Banque du Canada annonce son taux d'escompte. Ce taux est établi à 1/4 % au-dessus du taux moyen des bons à trois mois et il sert de taux phare pour les prêts ou emprunts à court terme.

# LA GESTION DE LA DETTE PUBLIQUE

A titre d'agent financier du gouvernement fédéral,

la Banque gère la dette intérieure du Canada.

Elle est entièrement responsable de la tenue

des registres qui s'y rapportent ainsi que

de la précision et de l'efficacité des paiements

qu'elle fait au nom du gouvernement au titre

des intérêts et du principal.

## LA GESTION DES TITRES

Les fonds dont dispose le gouvernement proviennent surtout de deux sources : les impôts et les emprunts obtenus par voie d'émission de bons du Trésor et d'obligations. À titre d'agent financier du gouvernement, la Banque du Canada assiste le ministère des Finances dans la gestion du programme de financement du gouvernement.

Ses conseils portent sur la taille, le calendrier et la composition du programme d'emprunt ainsi que sur la gestion des liquidités du gouvernement. Pour mener à bien cette tâche, la Banque travaille en étroite collaboration avec divers membres de la communauté financière. Des employés de la Banque en poste dans les grands centres financiers canadiens communiquent régulièrement avec les participants aux marchés, qui fournissent des renseignements précieux sur la situation et les perspectives d'évolution du marché. La Banque se charge aussi d'émettre les nouveaux titres du gouvernement, agit comme registraire pour les titres de dette en circulation, effectue les paiements d'intérêts, exécute les transferts de propriété et rembourse les titres.

canadien et les bons du Trésor. Cette gamme d'instruments fournit au gouvernement des options pour répondre aux conditions changeantes du marché et aux besoins des investisseurs.

## DES TITRES DE TYPES DIFFÉRENTS

Les titres les mieux connus au Canada sont probablement les obligations d'épargne du Canada, qui sont détenues par quatre millions de Canadiens environ. Les obligations d'épargne du Canada peuvent être achetées en diverses coupures auprès de la plupart des institutions financières et des courtiers en valeurs mobilières pendant les campagnes de vente annuelles. Elles sont encassables à n'importe quel moment, et le taux d'intérêt dont elles sont assorties est fixé annuellement en fonction des conditions du marché. Chaque année plus d'un million de Canadiens achètent des OFC par le Mode d'épargne sur le salaire, une formule d'achat que

**CANADA SAVINGS BOND**  
XX00 X000000X

**COMPOUND INTEREST**  
BOND

**LETTRE D'ACHAT**  
XX00 X000000X

**INTÉRÊT COMPOSÉ**

**OBLIGATION D'ÉPARGNE DU CANADA**

**LA BANQUE DU CANADA**

**12345678901234**

**ÉCHEANT LE 1<sup>er</sup> NOVEMBRE**

**BANK OF CANADA / BANQUE DU CANADA**

**ONE HUNDRED DOLLARS**  
The \$ bond is payable to the order of the bearer and is not negotiable. It may be cashed at any bank or post office. The interest is compounded annually and is payable on the maturity date. The bond is subject to the provisions of the Bank Act and the Regulations made thereunder.

**CENT DOLLARS**  
The \$ bond is payable to the order of the bearer and is not negotiable. It may be cashed at any bank or post office. The interest is compounded annually and is payable on the maturity date. The bond is subject to the provisions of the Bank Act and the Regulations made thereunder.

**UN HUIT VINGT DOLLARS**  
The \$ bond is payable to the order of the bearer and is not negotiable. It may be cashed at any bank or post office. The interest is compounded annually and is payable on the maturity date. The bond is subject to the provisions of the Bank Act and the Regulations made thereunder.

**UN DOLLAR**  
The \$ bond is payable to the order of the bearer and is not negotiable. It may be cashed at any bank or post office. The interest is compounded annually and is payable on the maturity date. The bond is subject to the provisions of the Bank Act and the Regulations made thereunder.

A Une vignette de sûreté (VS), qui passe de l'or au vert selon l'angle de vision.

B Une effigie de William Lyon Mackenzie King illustre le recto du billet. Pour rendre plus difficile la contrefaçon des billets de cette série, les portails dont ils sont ornés sont plus grands.

C Le petit motif gravé à côté du portrait représente le Parlement à Ottawa, le *Red Ensign* flotte au mât de la tour.

D Les dessins en rouge foncé au recto du billet sont caractéristiques de la gravure en taille-douce. La gravure sur plaques donne un relief sensible au toucher lorsque les billets ne sont pas trop usés.

E Au recto du billet, des lignes ondulées faites de minuscules chiffres « 50 » forment une sorte d'arc-en-ciel. Ces micro-caractères traversent les armoiries et se distinguent avec netteté à la loupe.

# A VOTRE SERVICE

le traitement des gros volumes de billets, elle étant donné que les billets en bon état sont remis en circulation.

Chaque année, environ 7 milliards de billets sont traités dans les agences de la Banque du Canada. Les systèmes de traitement les plus utilisés se trouvent à Montréal et à Toronto. Les volumes de billets à traiter dans ces deux villes sont si élevés que de nouvelles installations sont nécessaires pour assurer l'efficacité des opérations actuelles et pour faire face aux augmentations prévues. La Banque a donc décidé de construire de nouvelles installations de traitement de billets à Montréal et à Toronto. Les nouveaux centres de traitement, qui ouvriront leurs portes en 1993 et en 1994 respectivement, permettront à la Banque de traiter de façon plus efficace les flux de billets grâce à la technologie de pointe qu'elle utilisera dans le domaine.

Pour en savoir davantage, veuillez consulter l'article intitulé « La conception et la production de billets de banque canadiens », publié dans le numéro de janvier 1988 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Les opérations sur les espèces comprennent également certaines activités moins courantes, par exemple le remplacement de billets mutilés. Des billets fortement endommagés peuvent être soumis à la Banque du Canada aux fins d'examen et, selon les résultats, être remplacés. Même si c'est à Ottawa qu'ont lieu ces examens, on peut déposer des billets endommagés à n'importe quelle agence de la Banque du Canada.

La très grande qualité de l'impression. (pertes passilles vertes) disséminées dans le papier et enfin texture de l'impression en taille-douce, les planchettes directionnelles, le dégradé subtil des couleurs pastel, la vignette de sûreté, les micro-caractères, les lignes multicontrafaçon par une combinaison de caractéristiques : Les billets de banque canadiens sont protégés de la

F La bande centrale du recto du billet est constituée des mentions « BANQUE DU CANADA 50 BANK OF CANADA 50 » inscrites en micro-caractères. Les parties rose pâle du billet sont faites de fines lignes multidirectionnelles, mais elles semblent, à l'oeil nu, être d'une couleur unie. Les signatures du gouverneur et du sous-gouverneur de la Banque sont reproduites au recto du billet ainsi que la mention « CE BILLET A COURS LÉGAL ».



# LES BILLETS DE BANQUE

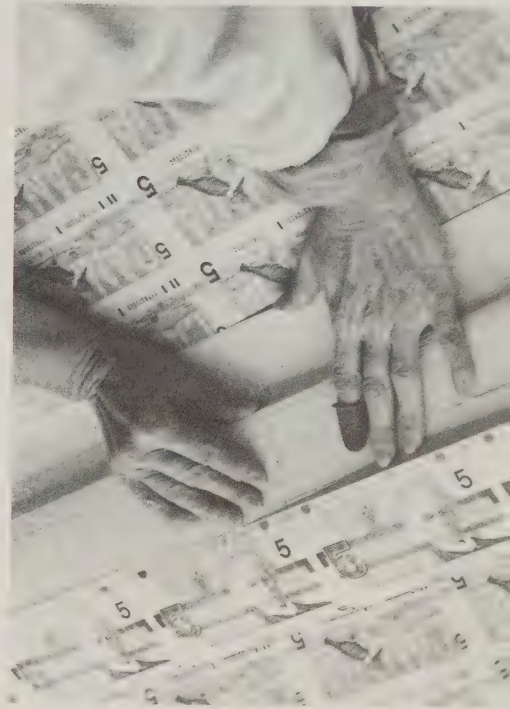
*La Banque est chargée de veiller à ce que*

*les besoins en billets de banque dans tout*

*le pays soient satisfaits de façon efficace et*

*à ce que l'authenticité de ces billets*

*ne soit pas mise en doute.*



*Le savez-vous? On peut se procurer des  
feuilles non coupées de 40 billets de 2 dollars  
aux agences ou par la poste. Pour plus de  
renseignements, adressez-vous à une agence  
(voir page 17).*

## LA GESTION DES ACTIVITÉS

Les billets de banque canadiens de la plus récente émission portent un grand nombre des caractéristiques de sécurité les plus avancées qui soient, ce qui explique que les cas de contrefaçon ont été réduits au minimum ces dernières années. La plus intéressante de ces caractéristiques est la vignette de sûreté, dont la couleur passe de l'or au vert selon l'angle sous lequel on la regarde. faite d'une fine couche de céramique qui ne peut être reproduite par procédé photographique, la vignette de sûreté rehausse la sécurité des plus grosses coupures, soit celles de 20, 50, 100 et 1 000 dollars.

## LA LUTTE CONTRE LA CONTREFAÇON

La contrefaçon est évidemment l'une des grandes préoccupations de la Banque. Celle-ci collabore étroitement avec les émetteurs d'autres pays, la Gendarmerie royale du Canada, le Conseil national de recherches du Canada et les sociétés d'impression de billets de banque en vue de mettre au point des dessins, des procédés et des techniques qui découragent efficacement la contrefaçon. Le Canada est ainsi devenu une autorité internationale reconnue en matière de sécurité des billets de banque.

Les billets de banque sont sans aucun doute le produit de la Banque du Canada le mieux connu des Canadiens. Seule la Banque a le droit d'émettre des billets de banque au Canada et, depuis sa fondation en 1935, elle participe à chacune des étapes de la conception, de la production et de la distribution des billets.

La Banque ne crée pas de la monnaie à volonté; elle répond plutôt à la demande des établissements financiers, qui, eux, répondent aux besoins du public. Cette demande varie selon les saisons et atteint un sommet durant la période des fêtes et durant les mois d'été.

La Banque est responsable de la conception et de la production des billets de banque, mais l'impression de ceux-ci est confiée par contrat à des sociétés spécialisées. Les billets sont livrés en feuilles au siège de la Banque, où ils sont vérifiés avec soin, coupés et emballés avant d'être livrés aux bureaux régionaux de la Banque (ces bureaux sont appelés «agences»).

C'est à l'une des neuf agences de la Banque du Canada (voir page 17) que les institutions financières se procurent les billets dont elles ont besoin, déposent les billets qu'elles ont en surplus et échangent des billets usés contre des billets plus neufs.

Des machines de tri ultra-rapides permettent à la Banque de traiter les billets rapidement et avec précision. Ces machines, installées dans les agences, peuvent traiter chacune jusqu'à 65 000 billets usés à l'heure. Elles authentifient les billets et les comptent, vérifient les coupures, rejettent et détruisent les billets impropres à la circulation, et retiennent les billets qui sont encore réutilisables. Cette technologie est aujourd'hui indispensable pour

## LES OPÉRATIONS DE CHANGE

La Banque du Canada fait office de conseiller et d'agent du gouvernement canadien en ce qui concerne la gestion des réserves de change du pays, y compris les réserves d'or, qui font partie du compte du Fonds des changes. C'est donc elle qui mène les opérations du gouvernement sur le marché des changes (y compris le placement des réserves officielles de change).

Lorsque le dollar canadien subit des pressions excessives à la hausse ou à la baisse, la Banque achète ou vend, contre des dollars canadiens, des devises étrangères (habituellement des dollars américains). Par exemple, en cas de hausse rapide du dollar canadien, la Banque accroît ses réserves de devises en vendant des dollars canadiens contre des dollars américains. Lorsqu'elle intervient sur le marché des changes, la Banque cherche à atténuer les mouvements à la hausse ou à la baisse du dollar canadien dans le but de maintenir la confiance et de modérer les changements brusques qui pourraient avoir une incidence non souhaitable sur l'économie du pays.

## LE RÔLE DE PRÊTEUR DE DERNIER RESSORT

Pour appuyer le fonctionnement du système de paiement, la Banque du Canada a été autorisée à faire des prêts garantis à des banques et à d'autres établissements financiers.

Ces prêts peuvent consister en avances « ordinaires » destinées à couvrir des manques de trésorerie pendant une journée, ou en avances « extraordinaires » accordées à des institutions solvables mais qui éprouvent des problèmes de liquidités plus persistants. De cette façon, la Banque du Canada fait en sorte que les problèmes de liquidités d'une institution financière donnée ne menacent pas la viabilité de cette dernière ni ne sapent la confiance du public à l'égard de l'ensemble du système financier.

## LES RÉSEAUX DE COMMUNICATION

Pour s'acquitter efficacement de ses responsabilités, la Banque doit être en communication constante avec les marchés financiers canadiens et les marchés des changes étrangers. Cette liaison est assurée par les salles des marchés à Ottawa, ainsi que par les bureaux de Toronto, de Montréal et de Vancouver, les trois principaux centres financiers du pays.

## LES SOLDES BANCAIRES NON RÉCLAMÉS

La Banque du Canada offre aussi certains services bancaires aux particuliers.

Par exemple, elle a la garde des montants déposés dans des comptes bancaires restés inactifs pendant dix ans. Les banques à charte du pays sont tenues par la loi d'essayer de contacter les propriétaires des comptes en dollars canadiens où aucune opération n'a été enregistrée, d'abord après deux ans d'inactivité, et ensuite après cinq ans. Après neuf ans, les données relatives à ces comptes sont publiées dans la *Gazette du Canada*. Si les montants n'ont toujours pas été réclamés un an plus tard, ils sont transférés à la Banque du Canada et inscrits à un registre central. Le public peut consulter gratuitement ce registre à tous les bureaux régionaux de la Banque au pays ou communiquer au besoin avec le siège de la Banque sur ce sujet.

## L'ENREGISTREMENT DES GARANTIES

En maintenant à chacun de ses bureaux régionaux un registre des « prêts » de cautionnement, qui décrit les avoirs mis en garantie par des emprunteurs, la Banque aide à la fois les banques et les emprunteurs à éviter que les mêmes avoirs servent à garantir plus d'un prêt.

Par exemple, un pêcheur des Maritimes ou de la Colombie-Britannique peut souhaiter mettre son bateau en garantie pour obtenir un prêt auprès d'une banque. La banque prêteuse consulte alors le registre de la Banque du Canada pour savoir si le bateau a été mis en garantie auprès d'une autre banque de la province.

Pour en savoir davantage, veuillez consulter les articles intitulés « Les secrets d'un bon système de paiement » et « L'évolution des avances ordinaires de la Banque du Canada aux adhérents » publiés respectivement dans la *Revue de la Banque du Canada* de juin et d'octobre 1992.

# LES SERVICES BANCAIRES

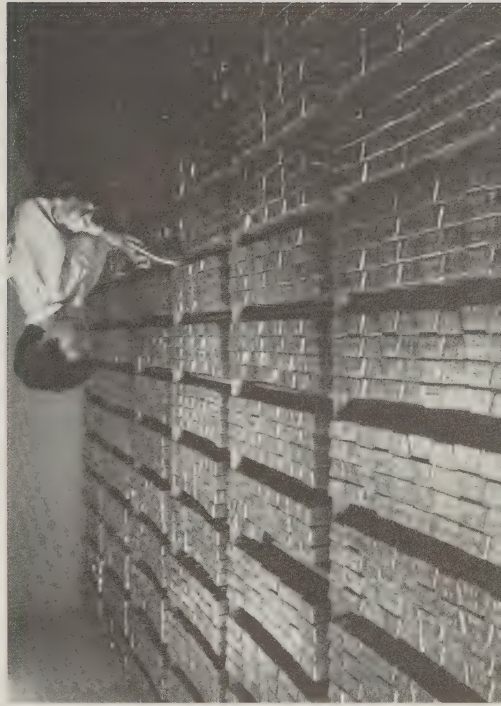
*La Banque du Canada fournit une foule*

*de services bancaires alliant des activités*

*menées à l'appui de la mise en œuvre de la*

*politique monétaire aux services offerts au*

*gouvernement, à d'autres clients et au public.*



## DES SYSTÈMES EN ÉVOLUTION

La Banque du Canada est aussi le banquier et le conseiller financier du gouvernement fédéral. Elle gère les comptes de dépôt du Receveur général (par lesquels passent tous les montants perçus et dépensés par le gouvernement fédéral) et fournit divers autres services bancaires.

En outre, plusieurs banques centrales étrangères ont des comptes de dépôt à la Banque du Canada, ce qui facilite leurs opérations officielles en dollars canadiens ou celles de leur gouvernement.

La Banque du Canada soutient les travaux liés à la mise au point et à l'implantation de changements aux systèmes de comptabilité et de règlement utilisés au Canada. Ces travaux visent surtout à réduire les risques et à améliorer l'efficacité et la sécurité de ces systèmes pour tous les utilisateurs. La Banque collabore avec l'Association canadienne des paiements à l'étude des propositions visant à mettre en place un système perfectionné de transfert de gros montants. La Banque collabore aussi avec la Caisse Canadienne de Dépôt de Valeurs à la conception d'un nouveau système électronique de compensation et de règlement de la plupart des opérations sur titres de dette et sur titres du marché monétaire. Un tel système éliminerait l'échange de certificats de papier (voir page 15).

La Banque du Canada est au cœur du système financier du pays. Chaque jour, une multitude de chèques sont tirés sur des comptes tenus dans des institutions financières canadiennes et, à la fin de chaque journée, celles-ci règlent leurs comptes : chacune d'elles calcule les montants qu'elle doit aux autres et effectue, en guise de règlement, les transferts de fonds nécessaires. En fait, ces transferts se font au moyen d'écritures dans les livres de la Banque du Canada, où la plupart des grandes institutions de dépôt tiennent des comptes. C'est ce qu'on appelle la compensation et le règlement des paiements.

En modifiant le niveau global des fonds tenus dans ces comptes (habituellement par virement aux comptes du gouvernement), la Banque peut influencer les taux d'intérêt à très court terme (les taux à un jour). Ce processus quotidien d'établissement du niveau des soldes est, en fait, la principale technique qu'utilise la Banque pour mettre en œuvre au jour le jour sa politique monétaire. Par conséquent, la participation de la Banque du Canada à la compensation et au règlement des paiements fait partie intégrante de la conduite de la politique monétaire et constitue un service bancaire important que la Banque fournit au système financier.



John Crow, gouverneur de la Banque du Canada, à une conférence sur les questions monétaires internationales tenue à Toronto en 1992. On le voit ici entre Alan Greenspan, président de la Réserve Fédérale des États-Unis, et Yasushi Mieno, gouverneur de la Banque du Japon.

Les opérations qu'effectue la Banque pour mettre en œuvre la politique monétaire, soit l'injection de liquidités dans le système financier et l'achat ou la vente de titres, ont une incidence immédiate sur les taux d'intérêt à très court terme.

La Banque est en mesure d'exercer une influence sur la monnaie et le crédit parce qu'en sa qualité de banquier des institutions financières et du gouvernement fédéral, elle joue un rôle central dans le fonctionnement du système financier au pays (voir pages 10 et 11).

La politique monétaire concerne l'expansion de la monnaie et du crédit au Canada. Le rôle de la Banque du Canada, c'est-à-dire le meilleur moyen par lequel elle peut contribuer à la bonne tenue de l'économie, est d'encourager un rythme d'expansion qui favorise la stabilité de la valeur de la monnaie.

Une fois la politique monétaire formulée, la Banque doit la mettre en œuvre.

## LA MISE EN ŒUVRE DE LA POLITIQUE

Une synthèse des renseignements disponibles et une analyse de ce qu'ils impliquent sont fournies au gouvernement, au premier sous-gouverneur et aux autres cadres supérieurs qui siègent au Comité de gestion de la Banque. Les membres de ce comité se réunissent régulièrement pour examiner les questions courantes de politique monétaire et discuter des mesures que la Banque devrait prendre.

Les variations des taux d'intérêt à court terme se répercutent sur bien d'autres taux d'intérêt et sur le taux de change. Les mouvements de ces taux influencent le rythme d'expansion de la monnaie et du crédit et le niveau de la dépense au sein de l'économie. La pression exercée par la demande détermine à son tour la facilité avec laquelle on peut hausser les prix. Les variations du taux de change agissent directement sur le coût des biens importés et exportés et sur la volatilité des producteurs canadiens qui font face à la concurrence étrangère de contenter leurs coûts.

## LE CADRE INTERNATIONAL

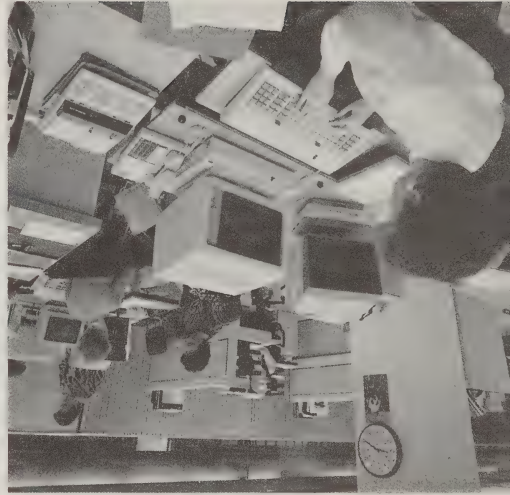
La Banque du Canada conseille le gouvernement fédéral sur les questions financières internationales et représente fréquemment le Canada, l'un des grands pays industriels au monde, à des réunions internationales, notamment celles des ministres des Finances et des gouverneurs de banques centrales du groupe des Sept, de l'Organisation pour la coopération et le développement économiques (OCDE), de la Banque des Réglements Internationaux (BRI) et du Fonds monétaire international (FMI).

Pour en savoir davantage, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications (voir page 19), qui vous fera parvenir des copies des textes suivants parus dans la Revue de la Banque du Canada : « La politique monétaire à l'œuvre au Canada », février 1988; « La gestion des encaisses : principale technique employée par la Banque du Canada dans la conduite de la politique monétaire », janvier 1991; « Cibles de réduction de l'inflation : communications et documentation à l'appui », mars 1991.

À la longue, un accroissement trop rapide de la dépense donne lieu à une hausse de l'inflation, alors qu'une progression de la dépense qui n'exerce pas de pression sur les prix a beaucoup plus de chances d'être soutenue.

# LA POLITIQUE MONÉTAIRE

*La Banque contribue à la bonne tenue de l'économie canadienne par la formulation et la mise en œuvre de la politique monétaire.*



La politique monétaire concerne la monnaie. La Banque du Canada s'intéresse à la quantité et à la valeur de la monnaie en circulation.

L'objectif ultime que vise la Banque du Canada au moyen de la politique monétaire est d'améliorer le niveau de vie des Canadiens. Pour y parvenir, elle veille à protéger la valeur de la monnaie canadienne afin de fournir aux Canadiens une monnaie qu'ils peuvent utiliser en toute confiance, une monnaie dont la valeur n'est pas rongée par l'inflation.

Trop de gens souffrent en période d'inflation. Les coûts de cette dernière ne se répartissent pas équitablement sur la population. Certaines personnes sont mieux placées que d'autres pour se protéger contre les hausses de prix. Les particuliers dont les revenus sont fixes comptent parmi les plus vulnérables : par exemple, lorsque le taux d'inflation est de 4½ %, une pension non indexée perd la moitié de sa valeur en un peu plus de 15 ans. C'est en recherchant surtout la stabilité des prix que la politique monétaire peut le mieux favoriser la bonne tenue générale de l'économie.

## DES OBJECTIFS CLAIRS

Un programme conçu pour préserver la valeur de notre monnaie a été énoncé dans une déclaration faite conjointement en février 1991 par la Banque du Canada et le ministre des Finances. Pour la première fois, des cibles de réduction de l'inflation étaient fixées. Grâce à ces cibles, les Canadiens peuvent se représenter la trajectoire descendante du taux d'inflation que vise à moyen terme la politique monétaire. L'augmentation visée de l'indice des prix à la consommation (IPC), d'une année à l'autre, est de :

- 3 % à la fin de 1992;
- 2½ % au milieu de 1994;
- 2 % à la fin de 1995. L'objectif serait par la suite de réduire davantage l'inflation jusqu'à ce que la stabilité des prix soit atteinte.

## LA FORMULATION DE LA POLITIQUE MONÉTAIRE

Comme la politique monétaire vise des objectifs précis, il faut, pour la formuler, évaluer les conditions financières et économiques au Canada et à l'étranger et prendre des décisions éclairées sur les mesures à prendre.

Pour ce faire, la Banque emploie des économistes, des analystes et du personnel de soutien, qu'elle affecte aux questions de politique monétaire. Pour recueillir l'information nécessaire, des employés de la Banque rencontrent régulièrement des groupes et des entreprises, communiquent quotidiennement avec les participants aux marchés financiers et entretiennent une foule d'autres relations. En s'appuyant sur les renseignements obtenus un peu partout au pays et sur des études relatives au fonctionnement de l'économie, les économistes de la Banque

# L'OBLIGATION DE RENDRE COMPTE

La Loi sur la Banque du Canada précise la relation qui existe entre la Banque et le gouvernement et accorde à celle-ci une pleine autonomie pour s'acquitter de ses responsabilités. En général, c'est le Conseil d'administration qui est responsable des actes de la Banque; il existe toutefois des dispositions spéciales pour ce qui est de la politique monétaire.

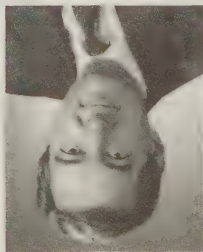
On s'attend à ce que le ministre des Finances et le gouvernement de la Banque se rencontrent régulièrement pour discuter de la politique monétaire. Ils profitent de ces rencontres pour maintenir un échange constructif de points de vue et de renseignements sur le sujet.

En cas de profonde divergence d'opinions concernant l'orientation que la Banque entend donner à la politique monétaire, le gouvernement peut, par des instructions écrites et publiques, donner l'ordre de modifier cette orientation. Compte tenu des responsabilités de la Banque en matière de politique monétaire, il a toujours été reconnu que la conséquence la plus probable d'une telle mesure serait la démission du gouverneur. Le poste pourrait alors être occupé par quelqu'un qui partage les vues du gouvernement. Même si le gouvernement n'y a jamais eu recours, cette prérogative représente un mécanisme clair et transparent par lequel la Banque peut être tenue de rendre compte des mesures de politique monétaire qu'elle prend.

En tant qu'organisme public, la Banque soumet chaque année au ministre des Finances un rapport qui est rendu public peu après. En outre, le gouverneur et d'autres cadres supérieurs de la Banque sont souvent appelés à comparaître devant des comités du Parlement.

De façon plus générale, la Banque communique régulièrement et abondamment avec le public au moyen de réunions qu'elle tient, d'un océan à l'autre, avec divers groupes et au moyen d'allocutions et de conférences de presse (voir page 18).





*John W. Crow,  
Gouverneur*



*Gordon G. Thiessen,  
Premier sous-gouverneur*



*David A. Dodge,  
Sous-ministre des Finances*

Le Conseil est chargé de revoir les politiques générales de la Banque dans le cadre des responsabilités autres que celles qui sont reliées à la politique monétaire et d'approuver les objectifs internes, les plans et le budget annuel de la Banque. Le Conseil reçoit aussi les rapports des vérificateurs externes sur les états financiers de la Banque.

Mais même si les administrateurs représentent pour la Banque une mine de renseignements sur la situation économique et financière à travers le pays, on ne s'attend pas à ce qu'ils soient des spécialistes en économique. C'est la Haute Direction de la Banque qui formule et met en œuvre la politique monétaire et qui en rend compte au Conseil d'administration et au Comité de direction à l'occasion des réunions régulières de ces derniers.

Le Conseil d'administration se réunit au complet au moins sept fois par an, dont une fois au moins dans une ville autre qu'Ottawa. Toutefois, grâce à un système de comités, la participation du Conseil aux opérations de la Banque est

constante.

Entre les réunions ordinaires du Conseil, le Comité de direction – qui comprend le gouverneur, le premier sous-gouverneur, quatre administrateurs et le sous-ministre des Finances – tient régulièrement des réunions. Le Comité présente les procès-verbaux de ces rencontres aux réunions du Conseil qui suivent. Les autres comités se réunissent plusieurs fois dans le courant de l'année, selon les exigences de leur sphère de compétence. Il s'agit du Comité de la planification et du budget, du Comité de la vérification, du Comité des ressources humaines et de la rémunération et du Comité des immobilisations.

Décembre 1992

Jolynn H. Bennett  
Toronto, OntarioFrederick E. Hymnman  
Charlottetown, Île-du-Prince-ÉdouardNancy Orr-Gauchet  
Westmount, QuébecJohn T. Douglas  
New Glasgow, Nouvelle-ÉcosseHarold W. Lane  
Saskatoon, SaskatchewanCharles Pelletier  
Charlesbourg, QuébecWilliam A. Graham  
London, OntarioJames A. MacMurray  
Saint John, Nouveau-BrunswickBrian R. Heidecker  
Coronation, AlbertaJames G. Makin  
Vancouver, Colombie-Britannique

Le Conseil d'administration de la Banque du Canada joue un rôle clé dans la gestion de l'institution. Il est composé du gouverneur, du premier sous-gouverneur, de douze administrateurs et du sous-ministre des Finances (qui n'a pas droit de vote).

Les douze administrateurs de la Banque sont nommés pour des mandats de trois ans par le ministre des Finances. Provenant de toutes les provinces et de secteurs aussi différents que l'agriculture, les affaires et le droit, ils constituent un lien important entre la Banque et les régions dont ils sont issus.

Les administrateurs ont pour rôle principal de veiller à ce que la Banque soit bien gérée. Ils nomment (avec l'assentiment du cabinet) le gouverneur et le premier sous-gouverneur – ou les reconduisent dans leurs fonctions – et nomment aussi les autres sous-gouverneurs.

Au moment de la rédaction de cette brochure, il y avait deux vacances au Conseil.

*Il est important que les Canadiens*

*comprennent bien la nature et le rôle de*

*leur banque centrale. Le présent document*

*a pour but de les aider en ce sens.*



*John W. Crow  
Gouverneur*

*John W. Crow*

La Banque du Canada est un nom qui est familier aux Canadiens, mais ses fonctions, par contre, sont moins bien connues. Elle a ouvert ses portes en mars 1935, avec pour mandat de «réglementer le crédit et la monnaie dans le meilleur intérêt de la vie économique de la nation». Dans la présente publication, nous parlons de la façon dont la Banque s'acquitte de cette tâche.

La Banque du Canada n'offre pas de services bancaires ordinaires et n'accepte pas non plus les dépôts du public. Mais elle a une influence sur la situation économique des entreprises et des particuliers partout au pays.

Dans le cadre de ses responsabilités en matière de politique monétaire, la Banque vise à favoriser autant que possible la bonne tenue de l'économie, ce qu'elle fait en cherchant à préserver la confiance dans la valeur de la monnaie canadienne. Mais les fonctions de la Banque du Canada ne se limitent pas uniquement à la politique monétaire. La Banque est également le banquier et le conseiller financier du gouvernement fédéral et elle a le monopole d'émission des billets de banque au Canada.

La Banque du Canada compte un effectif d'environ 2 000 personnes. La plupart sont à Ottawa, mais plus de 500 employés travaillent dans des bureaux régionaux répartis d'un océan à l'autre.

Les bénéfices réalisés par la Banque sont retournés chaque année au gouvernement fédéral, son seul actionnaire. En 1991, les revenus de la Banque ont avoisiné 2,3 milliards de dollars, tandis que ses dépenses d'exploitation étaient de près de 206 millions de dollars.

## TABLE DES MATIÈRES

Avant-propos.....	4
Le Conseil d'administration.....	5
L'obligation de rendre compte.....	7
La politique monétaire.....	8
Les services bancaires.....	10
Les billets de banque.....	12
La gestion de la dette.....	14
Les agences.....	16
La communication.....	18

Imprimé au Canada sur papier recyclé

ISBN 0-662-59390-1

Banque du Canada  
234, rue Wellington  
Ottawa (Ontario)  
K1A 0G9

1 9 6 3



L A B A N Q U E  
D U C A N A D A  
E N B R E F



1 9 6 3



L A B A N Q U E  
D U C A N A D A  
E N B R E F